

金属小组晨报纪要观点  
重点推荐品种：动力煤、不锈钢

### 动力煤

隔夜 ZC011 合约震荡调整。动力煤现货市场持稳。陕北地区下游需求良好；榆阳区煤管票收回和检查行动影响颇大；蒙西地区由于煤管票限制和市场发运倒挂仍在。北港库存震荡偏下行，港口结构性紧缺问题仍存，但终端询货有所下降。目前煤价上涨主要受“金九银十”工业用电回暖影响，短期动力煤价格维持偏涨走势。技术上，ZC011 合约震荡调整，日 MACD 指标显示红色动能柱小幅缩窄，关注均线支撑。操作建议，在 600 元/吨附近短多，止损参考 594 元/吨。

### 不锈钢

隔夜不锈钢 2011 震荡调整。国内镍矿供应紧张价格表现坚挺，国内冶炼成本走高，不过印尼镍铁回国量不断增加，镍铁价格近期略有回落。国内下游市场表现较好，加之假期临近市场采购增加，带动近期库存小幅下降。而不锈钢增加产量以及前期检修结束，钢厂排产扩大趋势，存在累库风险，不过利润压缩情况下，市场对钢厂维持高产存疑，支撑不锈钢价格向上修复。技术上，不锈钢主力 2011 合约持仓减量大幅反弹，日线 KDJ 低位金叉，预计短线延续回升。操作上，建议可在 14200 元/吨附近轻仓做多操作，止损位 14100 元/吨。

### 沪铅

隔夜沪铅主力 2010 合约震荡微跌，在有色金属当中表现较为抗跌。期间市场对于海外疫情的二次爆发的避险情绪犹存，同时欧洲经济疲弱，市场对于海外经济复苏存疑，美元指数四连阳使得基本金属承压，不过铅市金融属性较弱。基本上，铅两市库存外减内增，炼厂出货积极，但下游面对高价采买谨慎，市场整体交投氛围表现较弱，成交表现欠佳。技术上，期价日线 MACD 绿柱转红柱，但受阻 30 日均线。操作上，建议可于 15600-15200 元/吨直接高抛低吸，止损各 200 元/吨。

### 沪锌

隔夜沪锌主力 2011 合约低开震荡，回落至主要均线组下方，空头增仓打压。期间市场对于海外疫情的二次爆发的避险情绪犹存，同时欧洲经济疲弱，市场对于海外经济复苏存疑，美元指数四连阳使得基本金属承压。基本上，锌两市库存外减内增，今日持货商调价出货，接货商家多谨慎询价，下游刚需少采，市场氛围并未见明显改善，总体成交表现一般。技术面，期价日线 KDJ 指标向下交叉，关注布林线下轨支撑。操作上，建议暂时观望为宜。

### 贵金属

隔夜沪市贵金属均延续弱势，期中沪金高开下滑，沪银低开震荡，空头增仓打压。期间市场对于海外疫情二次爆发避险情绪犹存，对经济复苏存疑，不过同时美元指数四连阳使得贵金属承压。此外中美、中印地缘政治风险情绪减弱，金银短线避险属性下滑。而沪银库存再次上升，基本面亦偏弱，报复此前超涨幅度。技术上，金银均有效运行于均线组下方，但小时线 MACD 绿柱缩短，下方寻找技术支撑。操作上，鉴于金银短线波动剧烈，建议暂时观望为宜。

### 沪铜

隔夜沪铜 2011 延续下行。芝加哥联储行长埃文斯表示，美联储的利率指引并不排除在通胀率平均达到 2%前加息，美元指数继续走强。而上游铜矿供应正逐渐恢复，中国冶炼产量也在逐渐增加，不过铜矿加工费 TC 仍处低位，使得冶炼成本仍较高。近日两市库存均呈现下降，叠加进口亏损扩大，部分货源流向海外，沪铜库存降幅更大。不过国内市场需求缺乏改善，铜材企业开工率环比续降，旺季不旺现象明显，依然限制铜价上行动能。技术上，沪铜 2011 合约放量增仓低开运行，空头氛围仍占主导。操作上，建议暂时观望。

## 沪铝

隔夜沪铝 2010 大幅下挫。芝加哥联储行长埃文斯表示，美联储的利率指引并不排除在通胀率平均达到 2%前加息，美元指数继续走强；同时国内氧化铝产量不断增加以及港口库存处于高位，得氧化铝价格表现弱势；国内电解铝生产利润走高，刺激冶炼厂产能逐渐释放，加之国内铝材产量环比略有下降，对铝价压力增大。不过市场需求表现较好，且当前进口窗口处于初步关闭状态，近期国内库存下降趋势，对铝价形成支撑。技术上，沪铝主力 2010 合约放量减仓下跌，跌破前低。操作上，建议暂时观望。

## 沪镍

隔夜沪镍 2011 震荡调整。芝加哥联储行长埃文斯表示，美联储的利率指引并不排除在通胀率平均达到 2%前加息，美元指数继续走强；菲律宾镍矿出口逐渐恢复，国内镍矿港口库存止跌回升，原料紧张局面有缓和迹象；加之印尼镍铁新投产产能释放，下半年镍铁回国量预计维持增加，中线对镍价压力将逐渐增加。不过镍矿价格延续涨势，生产成本走高；同时下游不锈钢产量维持高位，需求较好带动库存下行，对镍价形成支撑。技术上，沪镍主力 2011 合约主流空头减仓较大，跌势放缓，预计短线延续震荡。操作上，建议可在 111500-114500 元/吨区间偏多操作，止损各 1000 元/吨。

## 沪锡

隔夜沪锡 2011 低开低走。芝加哥联储行长埃文斯表示，美联储的利率指引并不排除在通胀率平均达到 2%前加息，美元指数继续走强。并且缅甸因雨季影响锡矿生产供应，加上当地疫情爆发可能影响运输，目前国内锡矿加工费承压，后续冶炼产量预计将受到影响。同时近期锡价回落，一定程度刺激下游采购意愿，显示市场对低价采购积极性较好；另外国内锡进口窗口关闭状态，将抑制海外货源流入，近期沪锡库存持续下降，锡价下方支撑较强。技术上，沪锡 2011 合约持仓减量回落，多头氛围减弱，预计短线区间震荡。操作上，建议可在 141500-145000 元/吨附近区间轻仓操作，止损各 1000 元/吨。

## 焦煤

隔夜 JM2101 合约小幅下跌。炼焦煤市场稳中有涨。甘肃武威地区炼焦煤价格普遍上调，场内销售情况良好；山西安泽地区煤企新签订单增加，下游普遍采购积极；河南许昌煤矿安全检查仍在持续。短期炼焦煤市场整体偏稳运行。技术上，JM2101 合约小幅下跌，日 MACD 指标显示绿色动能柱小幅扩大，关注均线支撑。操作建议，在 1260 元/吨附近持多，止损参考 1240 元/吨。

## 焦炭

隔夜 J2101 合约小幅下跌。焦炭市场暂稳，华东主流钢厂已接受本轮提涨。港口库存小幅下滑，南方下游钢厂多以产定采。近期钢材价格的下跌，钢厂利润继续下滑，

焦炭期价呈现下跌。技术上，J2101 合约小幅下跌，日 MACD 指标显示绿色动能柱扩大，短线均线压力较大。操作建议，在 1930 元/吨附近短空，止损参考 1960 元/吨。

### 硅铁

昨日 SF010 合约探低回升。硅铁市场维持稳定。虽然硅铁厂家库存紧俏，但下游需求表现不温不火，硅铁产量和开工率也维持在较高水平。期货市场临近 10 月仓单注销后交割现货有部分会流入市场，期货市场表现欠佳。技术上，SF010 合约探低回升，日 MACD 指标显示绿色动能柱变化不大，关注均线压力。操作上，建议在 5610 元/吨附近持空，止损参考 5670。

### 锰硅

昨日 SM2101 合约震荡下跌。硅锰整体盘整偏弱。目前锰矿港口库存仍处于高位，海外锰矿商对华报价也有下调。十月份的钢招采购量不一定会有增加，个别钢厂由于 9 月采购量较多，采购节奏放缓。且南方部分地区复产，供应或进一步增加。所以锰硅价格或继续下探。技术上，SM2101 合约震荡下跌，MACD 指标显示绿色动能柱继续扩大，短线下行压力较大。操作上，建议在 6160 元/吨附近空单继续持有，止损参考 6240 元/吨。

### 铁矿石

隔夜 I2101 合约窄幅整理，进口铁矿石现货市场报价小幅下调，钢厂买盘积极性稍弱，多以观望为主。据 Mysteel 获悉，唐山市政府发布《关于进一步加严管控措施的通知》，因 9 月 23 日至 30 日空气质量不佳，所以政府决定在执行《唐山市 2020 年 8 至 9 月空气质量保障方案》的基础上，在确保安全的前提下，自 9 月 22 日 20 时起加严管控措施。此举将影响铁矿石现货需求。技术上，I2101 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 仍运行于 0 轴下方，绿柱平稳。操作上建议，短线考虑 780-750 区间高抛低买，止损 10 元/吨。

### 螺纹钢

隔夜 RB2101 合约震荡偏强，现货市场报价部分地区仍在下调，当前终端用户对于低价位资源采购积极性仍旧偏高，市场交易氛围尚可。商家为消化高位库存，目前操作仍以出货套现为主。近期价格下跌较多，下游节前备货开始准备。技术上，RB2101 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴下方，绿柱缩小。操作上建议，短线维持 3500-3600 区间低买高抛，止损 30 元/吨。

### 热卷

隔夜 HC2101 横盘整理，现货市场报价继续下调，成交仍相对清淡，目前终端需求基本以按需采购为主，商家则以出货套现为主，临近十一期价，市场对于节前需求存在一定期待。技术上，HC2101 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 仍运行于 0 轴下方，绿柱缩小。操作上建议，短线于 3630-3720 区间低买高抛，止损 30 元/吨。

瑞达期货：陈一兰  
资格证号：F3010136  
Z0012698

### 免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司研究院力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

瑞达期货金属小组  
TEL: 0595-36208239  
[www.rdqh.com](http://www.rdqh.com)